



# 市场评论

2018 第 31 期 (总 131 期)

2018 年 7 月 30 日

## 中国大陆和香港

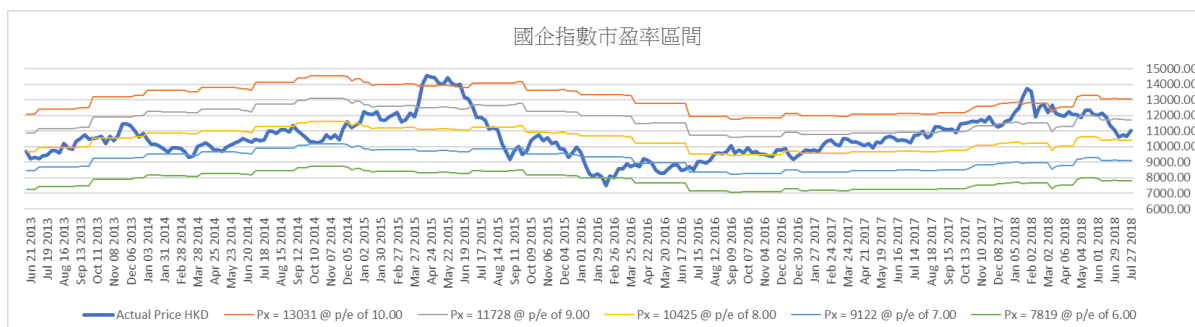
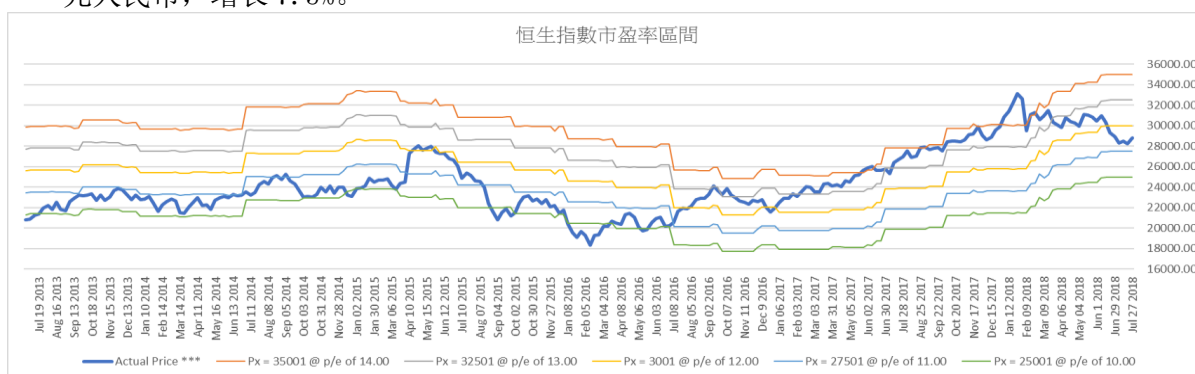
### 中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 2873.59 点，周升幅 1.57%；深证成指指数收于 9295.93 点，周升幅 0.48%；沪深 300 指数收于 3521.23 点，周升幅 0.81%。
- ◇ 中国财政部公布，上半年国有企业经济表现良好，期内利润总额 1.72 万亿元人民币，按年增长 21.1%，连续三个月回升。其中，中央企业利润 1.11 万亿元人民币，按年急升 18.6%；地方国有企业利润 6042.2 亿元人民币，按年大涨 26%。
- ◇ 国家统计局公布，今年 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 3.388 万亿元人民币，按年增长 17.2%，增速比首 5 月份加快 0.7 个百分点。单计 6 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6582.9 亿元人民币，按年增长 20%，增速比 5 月份放缓 1.1 个百分点。
- ◇ 2018 年 1-6 月份，社会消费品零售总额 180018 亿元人民币，同比增长 9.4%。其中，限额以上单位消费品零售额 69938 亿元人民币，增长 7.5%。

- ◇ 中国银保监会数据显示，6 月底银行业金融机构资产总额 253.44 万亿元人民币，按年增长 7.1%；负债总额 233.16 万亿元人民币，按年增 6.8%，增速与上月持平。
- ◇ 人民铁道引述统计数据显示，今年上半年国家铁路货运量完成 15.49 亿吨，按年增长 7.5%；发送旅客 15.91 亿人次，增长 7.7%。
- ◇ 香港政府公布 6 月进出口数字，其中整体商品出口货值为 3403 亿元，按年仅升 3.3%，远逊市场原本预期 7.9% 的升幅。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 28804.28 点，周升幅 2.05%。国企指数收于 11047.42 点，周升幅 3.41%。

### 未来一周展望

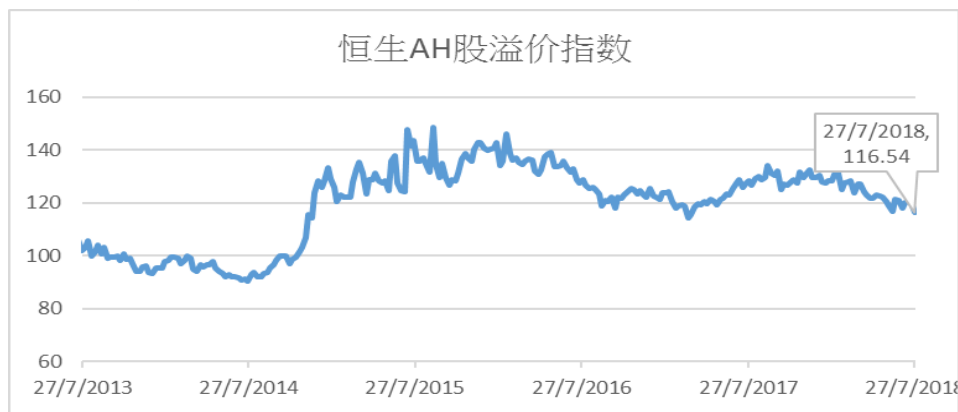
- ◇ 恒指目前市盈率为 11.5x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 12x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.5x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 8x 和 10.7x 之间。



## 中国及香港股票市场表现

名称	指数	涨跌	涨跌幅度	1个月	3个月	6个月	年初至今
上证综指	2873.59	44.32	1.57%	2.15%	-6.77%	-19.24%	-13.11%
深证成指	9295.93	44.45	0.48%	1.39%	-9.96%	-19.57%	-15.80%
沪深300	3521.23	28.34	0.81%	1.79%	-6.27%	-19.63%	-12.64%
国内创业板	1594.57	-14.98	-0.93%	3.13%	-11.69%	-12.23%	-9.02%
恒生指数	28804.28	579.80	2.05%	1.58%	-4.88%	-13.12%	-3.73%
国企指数	11047.42	364.78	3.41%	1.55%	-8.45%	-19.50%	-5.65%

## AH 股溢价指数



## H 股相对 A 股十大溢价

名称	H 股			A 股			H 对 A 股 溢价 (%)
	代号	上周五收报(港币)	按周升跌 (%)	代号	上周五收报(人民币)	按周升跌 (%)	
安徽海螺水泥股份	00914.HK	42.15	-6.33	600585.SH	31.44	-6.09	13.13%
鞍钢股份	00347.HK	6.59	-6.92	000898.SZ	5.26	-5.57	5.73%
中国平安	02318.HK	69.7	-3.46	601318.SH	56.94	-2.80	3.30%
潍柴动力	02338.HK	9.26	-11.62	000338.SZ	8.15	-6.86	-4.12%
建设银行	00939.HK	7.15	-1.38	601939.SH	6.46	-1.37	-6.60%
国泰君安	02611.HK	15.6	-6.47	601211.SH	14.1	-4.34	-6.63%
万科企业	02202.HK	25.55	-6.92	000002.SZ	23.21	-5.65	-7.10%
中国石油化工股份	00386.HK	6.88	-1.85	600028.SH	6.27	-3.39	-7.40%
福耀玻璃	03606.HK	27.2	2.64	600660.SH	25.35	-1.40	-9.45%
农业银行	01288.HK	3.56	-3.00	601288.SH	3.39	-1.45	-11.38%

## H 股相对 A 股十大折让

名称	H 股			A 股			H 对 A 股 溢价 (%)
	代号	上周五收报(港币)	按周升跌 (%)	代号	上周五收报(人民币)	按周升跌 (%)	
洛阳玻璃股份	01108.HK	2.79	-5.10	600876.SH	13.61	-3.27	-82.70%
浙江世宝	01057.HK	1.27	-7.30	002703.SZ	4.54	-8.28	-76.39%
山东墨龙	00568.HK	1.23	-6.11	002490.SZ	4.05	-3.11	-74.37%
京城机电股份	00187.HK	1.71	-7.57	600860.SH	4.64	-4.13	-68.90%
天津创业环保股份	01065.HK	3.55	-2.74	600874.SH	9.03	-3.32	-66.82%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.58	-0.39	601038.SH	5.69	7.56	-61.74%
中州证券	01375.HK	2.21	-7.14	601375.SH	4.56	-2.36	-59.10%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.65	-5.47	600775.SH	5.42	-4.24	-58.74%
东北电气	00042.HK	0.89	-5.32	000585.SZ	1.75	-9.79	-57.08%
中国银河	06881.HK	3.88	-3.72	601881.SH	7.61	-4.92	-56.97%

## 国企改革发展历程

行业	发展重点及未来目标
综合	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年7月，浙江省国有资本运营有限公司联合中国诚通等5家单位组建浙江省国企改革发展基金，首期规模100亿元人民币。该基金将重点投向资产证券化、混合所有制改革、上市公司并购重组和浙江省八大万亿产业四大方向。</li> <li>● 2018年5月，深交所与中国诚通在深圳签署战略合作协议。此次签约是双方落实十九大关于深化国有企业改革、推动国有资本做强做优做大有关精神的重要举措，对于发挥资本市场平台功能、助推国企改革提质增效等具有重要意义。</li> <li>● 2018年3月，由中国诚通发起设立的中证央企结构调整指数(指数代码:000860)正式发布。这是国内首只用于反映中央企业结构调整方向的指数。</li> </ul>
银行	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年1月，规模20亿元的农银高投(湖北)新兴产业债转股专项基金成立，湖北省高新技术产业投资有限公司作为基金管理人，农银金融资产投资有限公司投资担任基金投资顾问，是湖北省首支市场化债转股专项基金。</li> <li>● 2017年11月，银监会下发“关于中银金融资产投资有限公司开业的批复”，这意味着四大行的债转股实施机构全部落地。此前，建信金融资产投资，农银金融资产投资，工银金融资产投资已先后开业。</li> </ul>
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年6月，湖南省将加快省属国企布局结构调整与企业重组整合，已启动湖南兵器集团与新天地集团的整合重组。</li> <li>● 2018年1月中国船舶工业股份有限公司引入国企结构调整基金等投资者以债权或现金的方式对旗下上海外高桥造船有限公司及中船澄西船舶修造有限公司增资，合计增资金额为54亿元人民币。同月，国企结构调整基金等投资者亦以相似方式对中船海洋与防务装备股份有限公司旗下中船黄埔文冲船舶有限公司广船国际有限公司增资，合计增资金额为48亿元人民币。</li> </ul>
煤炭 / 电力	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 山西国企混改再有新进展。2018年1月，山西国资委公布第二批腾笼换鸟项目名单，其中包括全资国企全部或部分股权出让。</li> <li>● 2017年12月，中国华电与中国农业银行合作的100亿元市场化债转股资金顺利实施，有利于中国华电进一步降本增效，增强市场竞争力和资本实力。</li> </ul>
钢铁/有色金属	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2017年12月，中国铝业签订了规模达规模126亿元的降杠杆暨市场化债转股合作项目，有助中国铝业优化资本结构，进一步降低融资成本、财务费用。</li> </ul>
航空/运输	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年7月3日，中国中车股份有限公司称，中车集团拟分别向北京诚通金控投资有限公司和国新投资有限公司划转1.3%的中国中车股份。</li> <li>● 2018年6月，中国中铁股份有限公司为下属子公司二局工程、中铁三局、中铁五局及中铁八局引入包括国企结构调整基金在内的9家投资者以债权或现金增资，总金额合计115.966亿元人民币。</li> <li>● 2018年5月，中交集团拟将其持有的1.97%中国交建股权分别无偿划转给北京诚通金控投资有限公司及国新投资有限公司。</li> <li>● 2018年4月，海南铁路混合所有制改革项目通过上海联合产权交易所发布预公告。通过本次混改，海南铁路将引入社会资本，转变经营体制、机制，更好地服务于海南国际旅游岛建设及全局旅游发展。</li> </ul>
石油	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年6月，中国石油集团拟将其持有的0.53%中石油股份股权分别无偿划转给北京诚通金控投资有限公司及国新投资有限公司。</li> </ul>
电信 / 电子信息	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年3月，中国电子信息产业集团有限公司董事长透露目前集团旗下试点员工持股的企业已经达到60家。今年新报批了2家军工企业试点员工持股。</li> <li>● 2017年8月，中国联通控股股东联通集团落实混改，引入包括腾讯、百度、京东、阿里巴巴等大型互联网公司及国企结构调整基金等作为战略投资者，完成后结构调整基金将持有联通集团的6.11%股权。</li> </ul>
工程/建材	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年5月，中材股份与中国建材完成合并重组。本次合并完成后，中国建材存续，中材股份已退市并注销股份。</li> </ul>

## 国际市场

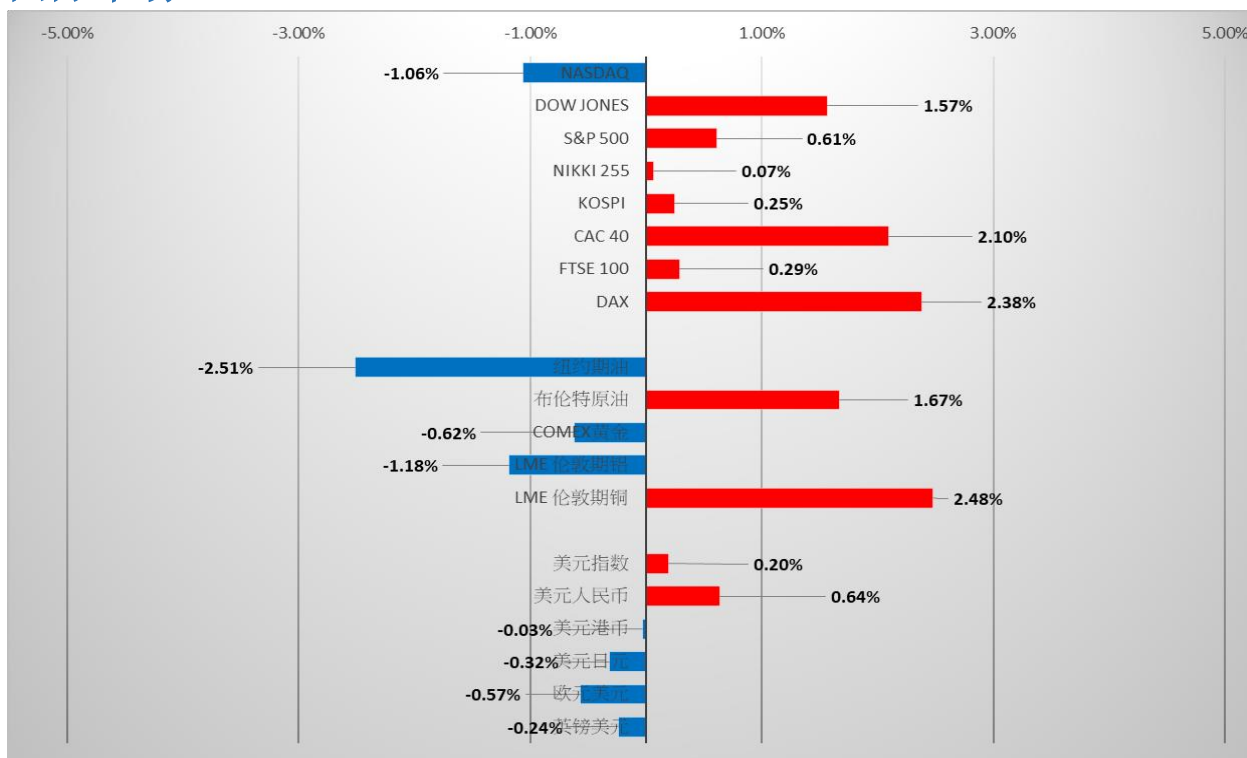


图2: 国际市场一周表现 (截至2018年7月27日)

### 国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面: 上周欧美主要金融市场普遍上升, 道指上升 1.57%; 纳斯达克指数下跌 1.06%, 标普 500 指数上升 0.61%; 德国 DAX 上升 2.38%, 英国富时 100 上升 0.29%, 法国 CAC40 上升 2.10%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 0.25%, 日经 225 上升 0.07%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 7 月 14 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.7 万人, 按周增加 9000 人, 市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国商务部公布的初步数据指出, 由于进口增加, 但出口减少, 6 月商品贸易逆差, 出现 4 个月以来首次扩大。商品贸易逆差从 5 月的 648 亿美元增加至 683 亿美元, 预期为 670 亿美元。
- ✧ 美国商务部公布, 当地第 2 季国内生产总值增长 4.1%, 略逊预期 4.2%, 首季增长亦由原本 2%, 向上修订至 2.2%。
- ✧ 美国商务部公布, 美国 6 月耐用品订单按月增长 1%, 低于预期增长 3%。期内, 扣除运输的耐用品订单按月增长 0.4%, 预期为增长 0.5%。
- ✧ 日本零售销售连续第 8 个月增长, 6 月份零售销售按年增长 1.8%, 高于市场预期的增长 1.6%。5 月份零售销售按年增长 0.6%。

- ✧ 美国众议院以 359 票赞成、54 票反对, 大比数通过 7160 亿美元国防授权法案。该法案旨在控制中国对美国投资, 及禁止美国政府使用中国主要电讯设备企业的技术。
- ✧ 法国总统马克龙向传媒表示, 自己并不赞同欧盟应与美国, 就例如跨大西洋贸易及投资伙伴协议等大型贸易协议展开谈判, 因为现时环境并不容许。
- ✧ 法国统计局公布, 第二季国内生产总值初值按季增长 0.2%, 低于市场预期增长 0.3%。按年计, 初值增长 1.7%, 低于市场预期增长 1.9%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 614.7 万桶, 市场原先预期减少 233.1 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 94.67, 比上周上升 0.20%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1232.7 美元/盎司, 下跌 0.62%。上周原油价格下跌, 美油收至 68.69 美元/桶, 布油收至 74.29 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 未来一周, 日、美、英三国央行将先后议息, 加上美国公布非农就业人口数据, 相信将影响国际市场本周走势。

## 国际股票市场表现

名称	指数	涨跌	涨跌幅度	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今
纳斯达克	7737.42	-82.78	-1.06%	3.93%	8.67%	3.09%	12.08%
道琼斯工业	25451.06	392.94	1.57%	5.53%	4.69%	-4.38%	2.96%
标普 500	2818.82	16.99	0.61%	4.42%	5.58%	-1.88%	5.43%
日经 225	22712.75	14.87	0.07%	1.98%	1.09%	-3.89%	-0.23%
韩国综合	2294.99	5.80	0.25%	-2.01%	-7.92%	-10.87%	-6.99%
法国 CAC40	5511.76	113.44	2.10%	3.46%	0.52%	-0.31%	3.75%
富时 100	7701.31	22.52	0.29%	1.04%	2.65%	0.47%	0.18%
德国 DAX	12860.40	298.98	2.38%	4.14%	2.22%	-3.60%	-0.44%

## 国际商品市场表现

名称	收市价	涨跌	涨跌幅度	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今
纽约期油 (美元/桶)	68.69	-1.77	-2.51%	-5.59%	0.87%	3.86%	13.69%
布伦特原油 (美元/桶)	74.29	1.22	1.67%	-4.29%	-0.47%	5.35%	11.10%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1232.70	-7.70	-0.62%	-2.78%	-8.18%	-10.63%	-6.85%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2054.50	-24.50	-1.18%	-6.04%	-7.54%	-8.82%	-8.93%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6274.25	151.75	2.48%	-6.26%	-7.17%	-10.91%	-12.94%

## 全球主要货币表现

名称	收市价	涨跌	涨跌幅度	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今
美元指数	94.67	0.19	0.20%	-0.65%	3.42%	6.29%	2.76%
美元人民币	6.81	0.04	0.64%	3.10%	7.60%	7.66%	4.71%
美元港币	7.85	0.00	-0.03%	-0.01%	0.00%	0.38%	0.43%
美元日元	111.05	-0.36	-0.32%	0.72%	1.83%	2.27%	-1.46%
欧元美元	1.17	-0.01	-0.57%	0.89%	-3.90%	-6.20%	-2.90%
英镑美元	1.31	0.00	-0.24%	-0.06%	-4.91%	-7.45%	-3.02%

## 免责声明

上述资料均由中国诚通(香港)资产管理有限公司提供作参考,此报告并不存有招揽任何投资业务的企图。资料所包含的意见、预测及其它均为从相信为准确的来源搜集,中国诚通(香港)资产管理有限公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的损失,概不负责。中国诚通(香港)资产管理有限公司随时可能替报告内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务,或买卖(不论是否以委托人身份),及拥有报告中所述及公司的证券;而中国诚通(香港)资产管理有限公司的员工、分析员或董事亦可能为报告内容所述及的公司董事。客户不得以任何方式将任何此述资料分发予他人。